SOCIETE DE DISTRIBUTION D'EAU DE LA CÔTE D'IVOIRE (SODECI SA)

Fiche de notation **Validité : du 30 septembre 2018 au 31 août 2019**

Catégorie de valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note préc.	Date d'exp.	Perspective
Long Terme	Monnaie locale	CFA	AA-	AA-	31/08/2019	Stable
Court Terme	Monnaie locale	CFA	A1-	A1-	31/08/2019	Stable

Bloomfield Investment Corporation

Téléphone: (225) 20 21 57 47 / (225) 20 21 57 49
Fax: (225) 20 21 57 41

Frédérique EKRA, Chef de Mission
f.ekra@bloomfield-investment.com

Fatym NIMAGA, Analyste Financier
f.nimaga@bloomfield-investment.com

Samyra MOUSSA, Analyste Financier
s.moussa@bloomfield-investment.com

www.bloomfield-investment.com

Informations financières de base

(En millions de FCFA)	31.12.2016	31.12.2017
Actif immobilisé net	30 731	41 965
Espèces et quasi espèces	6 464	9 260
Dettes financières *	58 875	74 110
Capitaux propres	13086	13 169
Trésorerie nette	-26 585	42 779
Chiffre d'affaires	87 983	91 270
Valeur ajoutée	27 315	25 921
Excédent brut d'exploitation	10 271	7 572
Résultat d'exploitation	3 536	2 263
Résultat financier	792	792
Résultat HAO	-79	457
Résultat net	2 707	2 723

**Total dettes financières hors provisions pour risques et charges*

Présentation

Créée en 1959, la Société de Distribution d'Eau de la Côte d'Ivoire (SODECI), est une société privée de service public, dont l'activité est d'assurer la distribution urbaine d'eau potable et l'assainissement.

Deux contrats d'affermage lient la SODECI à l'Etat de Côte d'Ivoire ; ces contrats lui permettent d'exploiter, d'entretenir et de renouveler les ouvrages appartenant au patrimoine de l'Etat.

Immatriculée au registre de commerce sous le numéro CI-ABJ-1962-B-984, la SODECI est une société anonyme de droit ivoirien ayant son siège à l'avenue Christiani, dans la commune de Treichville, à Abidjan, Côte d'Ivoire.

Le capital social s'établit à 4 500 millions de francs CFA au 31 décembre 2017.

Justification de la notation et des perspectives

Sur le long terme : Qualité de crédit très élevée. Les facteurs de protection sont très forts. Les changements néfastes au niveau des affaires, des conditions économiques ou financières vont accroitre les risques d'investissements, quoique de manière très peu significative.

Sur le court terme : Certitude de remboursement en temps opportun élevée. Les facteurs de liquidité sont forts et soutenus par de bons facteurs de protection des éléments essentiels. Les facteurs de risque sont très faibles.

Facteurs clés de performance

La notation est basée sur les facteurs positifs suivants :

- Un renforcement continu du cadre de gouvernance, soutenu par un réajustement de la stratégie et le renouvellement des certifications qualité en 2017;
- Un chiffre d'affaires qui progresse de 4% en 2017, en lien avec le renforcement des capacités de production, ainsi que l'augmentation du nombre d'abonnés ;
- Une progression du volume de production de l'eau de 4% entre 2016 et 2017 ;
- Un soutien marqué de l'Etat, à travers le remboursement partiel du déficit du secteur en 2018.

Les principaux facteurs de fragilité de la qualité de crédit sont les suivants :

- Un champ d'actions limité, malgré la hausse de la capacité de production, en raison d'investissements encore insuffisants de l'Etat ;
- Un déficit du secteur qui continue de se creuser en 2017, et qui atteint 81 milliards de francs CFA contre 57 milliards de francs CFA en 2016 ;
- Une baisse des indicateurs de performances d'exploitation, notamment la valeur ajoutée (-5%) le résultat d'exploitation (-29%) et le ratio de facturation qui s'établit à 73,5% ;
- Une situation socio-politique très fragile.